

证监会将推动加快建设一流投资机构

基金行业将落实四个坚持

公募基金和私募基金是我国资本市场重要的专业机构投资者。经历近30年的发展,当前中国基金行业资产管理总规模已超过85万亿元,稳居全球第二。服务投资者超过8.6亿人,渗透率达60%。

会上,吴清充分肯定近年来基金行业发展取得的成绩。他指出,基金行业在完善多层次资本市场体系、服务投资者资产管理、支持实体经济创新发展等方面作出了不可替代的重要贡献。

展望未来,吴清强调,当前和今后一个时期,全行业要深入贯彻“十五五”规划纲要,全面落实新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系,持续深化公募基金改革,坚决落实私募基金指导意见,力争“十五五”期间建设一流投资机构取得突破性进展。

立足建设一流投资机构,中国基金行业未来将落实四个坚持:一是坚持规范为先,不断夯实合规风控内在基础。二是坚持客户为本,始终注重投资者利益优先。三是坚持功能为要,更好发挥培育新质生产力作用。四是坚持创新为基,持续增强行业高质量发展内生动力。

对于公募业,吴清重点强调,公募业改革,

6月6日,证监会主席吴清在中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会上致辞时表示,当前和今后一个时期,全行业要深入贯彻“十五五”规划纲要,全面落实新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系,持续深化公募基金改革,坚决落实私募基金指导意见,力争“十五五”期间建设一流投资机构取得突破性进展。吴清表示,证监会还将深入调研,持续完善程序化交易监管的机制安排,更突出公平和规范,加强针对性监管,切实防范滥用技术优势,坚决打击操纵市场、扰乱市场秩序等违法违规行为。



迎来了“棋至中盘”的关键节点。要坚决遏制赌押赛道、风格漂移、高位发行等顽疾,更不能回到“冲规模、赚快钱”的老路上去。要注重权益投资,这是行业服务投资者的优势所在、关键所在,要下更大力气加强投研专业能力建设,强化权益投资的行业影响力和竞争力。

对于公募产品供给,要加强供需适配,重视含权低波等稳健类产品创设,推出更多适配中长期资金的投资产品,更好对接不同群体的差异化需求,同时加快推进向投资者回

报导向的买方投顾转型,不断提升投资者满意度、获得感。

对于对科创产业的赋能,行业机构特别是私募股权创投基金要坚持长期主义、专业主义,更好发挥在支持创新中的战略性、基础性作用。要完善专业化投研体系,聚焦国家战略和国民经济重点领域,大力提升对产业和技术发展趋势的洞察力,增强在创新“无人区”陪跑的本领,更好投早、投小、投长期、投硬科技。

对于各类机构特色化发展,要突出错位发展,头部机构要全面提升综合竞争实力,中小机构不要拼规模要拼特色,要立足自身资源禀赋与核心优势,聚焦重点业务领域深耕细作,走出特色化、精品化发展路线。

对于机构风险管控,要统筹好发展与安全,加强创新全过程风险防控,坚持创新节奏、力度与管理能力相适配,坚决遏制概念炒作、复杂嵌套、过度投机、通道空转等伪创新、乱创新。

切实防范滥用技术优势

伴随金融科技迭代升级,程序化交易有效提升了资本市场交易运行效率,但在实操落地过程中也衍生出一定争议。

吴清指出,程序化交易已成为包括我国在内的全球各主要资本市场的重要交易方式。除量化私募外,外资、公募及其他专业机构投资者,甚至一些个人投资者,都不同程度采用程序化交易的方式。

充分考虑个人投资者占大多数的国情市情,监管部门先后出台了一系列程序化交易监管规则制度,建立交易报告机制,强化针对性监测监控,从严监管异常交易行为,引导降频降速,强化交易业务单元管理等。

吴清表示将深入调研,持续完善程序化交易监管的机制安排,更突出公平和规范,加强针对性监管,切实防范滥用技术优势,坚决打击操纵市场、扰乱市场秩序等违法违规行为。

业内人士普遍认为,相关监管举措精准务实,且贴合国内资本市场发展实际,有助于厘清程序化交易合规边界,规避因技术禀赋差异滋生的市场失衡问题,不仅有助于维护各类投资者合法权益,也能引导量化业态合规有序成长,促进量化交易与资本市场高质量协同发展。

北京商报综合报道

西街观察 Xijie observation

基金拼的是实力而不是套路

董亮

近日,证监会主席吴清在中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会上表示,当前公募基金改革迎来了“棋至中盘”的关键节点。坚决遏制赌押赛道、风格漂移、高位发行等顽疾,更不能回到“冲规模、赚快钱”的老路上去。

公募基金已经成为中小投资者主流的理财途径之一,他们将闲置资金托付给基金行业,本意是依托机构的专业投资能力实现资产的保值增值。但长期以来,行业内部分机构偏离了“受人之托、代人理财”的初心,沉迷各类投机套路,重营销轻投研,导致基民“赚钱难、亏损易”,行业口碑参差不齐。

此次监管层重磅发声,恰逢公募基金从重规模转向重回报的关键阶段,配合新“国九条”、资本市场“1+N”政策体系以及《推动公募基金高质量发展行动方案》等一系列政策,有助于公募基金进一步回归专业本源。

赌押赛道本质是基金行业的“偷懒式投机”。新能源、半导体、人工智能等热门板块火热时,部分主题基金、混合基金扎堆重仓,完全无视行业估值泡沫和回调风险。这种投资方式不需要深厚的投研功底,只需要跟风抱团,行情上涨时靠赛道红利抬升短期业绩,吸引基民跟风买入,看似基金与股民双赢。

然而,“赌运气”式投资与基民所期待的专业投资相差甚远,其隐藏的投资风险更是巨大。一旦赛道的风停了,就会出现集体大跌、净值

暴跌。此类靠运气赚短期收益的模式,完全背离了基金投资分散风险、长期稳健的核心逻辑,也辜负了基民对专业机构的信任。

风格漂移则是公募基金行业长期存在的隐藏乱象之一。部分基金公司追逐短期排名、博取短期收益,便动起了歪脑筋。

明明是医药类主题基金,却耐不住寂寞高位重仓了半导体,抑或稳健型基金却大幅加仓高波动题材股。普通基民大多是根据自身风险承受能力挑选对应风格的基金,风格随意漂移相当于被“变相欺骗”,原本稳安的理财会因此变成高风险的投机行为。

高位发行新基金则是直接伤害基民利益、最急功近利的一种行业套路。

A股市场估值高位、题材火热阶段,往往是新基金发行的高峰期。基金公司深谙市场情绪,趁着散户投资热情高涨,密集发行新基金,快速做大基金规模、赚取管理费,却完全忽视市场高位的巨大回调风险。大量新基金在高点建仓,入场即被套,导致新基金大面积亏损,基民本金严重受损,是典型的“割韭菜”行为。

随着公募基金行业改革的全面深化,行业发展逻辑随之重塑,破除各类投机套路,倒逼行业回归专业投研本源。而在未来的行业竞争中,各种套路很难再玩得转,公募基金真正要比拼的是投研实力、风控能力、长期收益能力。

揽储划禁令 人民银行拟完善存贷款利率管理

6月5日,人民银行官网发布的《人民币存贷款利率管理规定(征求意见稿)》(以下简称“新规”)引发关注。从新规要点来看,市场重点关注内容包括,计息基准从360天切换为自然年实际天数,贷款罚息告别“30%—50%固定上浮”,以及高息揽储首次有了明确“禁令清单”。

在业内看来,这场覆盖存款、贷款全链条的规则变化,将影响无数企业与居民的融资成本、存款收益,倒逼银行精细化风控定价。业内建议,后续可在正式稿发布时同步出台配套实施指引,尤其是针对个人借款人的罚息、复利等规则要做好解读,保障消费者的知情权和公平交易权,也同时保护好金融机构合法权益。

贷款逾期罚息“可商量”

新规共四章二十九条,具体规定了适用范围,存贷款的计结息规则、利率换算和计息公式,人民银行及其分支机构、金融机构的职责等事项。

其中,新规最受关注的突破,是取消了对贷款罚息的刚性规则,将《中国人民银行关于人民币贷款利率有关问题的通知》中关于逾期贷款罚息利率在借款合同载明的贷款利率水平上加收30%—50%,未按合同约定用途使用借款的贷款罚息利率在借款合同载明的贷款利率水平上加收50%—100%的计结息规则,在新规中修订为“罚息利率、计息方式和宽限期由借贷双方协商确定”。

“这体现出从行政刚性约束向市场化契约安排的重大理念转变。”招联首席经济学家、上海金融与发展实验室副主任董希淼告诉北京商报记者,从积极方面看,这给了金融机构和借款人更大的自主定价空间,使罚息条款能够更精准地反映不同借款人的信用状况、违约风险及逾期原因,有利于实现风险与收益的合理匹配。同时,协商路径的确立,也为个案中的债务重组、罚息减免提供明确的合法性基础,有助于促进金融纠纷的多元化化解。

博通咨询首席分析师王蓬博也指出,罚息相关条款完全放开自主协商,可以看成贷款利率市场化的最后一步。这打破了此前人民银行统一规定罚息上浮区间的限制,银行可以根据借款人的信用风险水平进行差异化定价。同时这也意味着不同信用等级的借款人未来违约成本会出现明显分化,借款人需要更加重视自身信用记录为维护。

不过,董希淼也提到,该修订也面临现实挑战,在个人贷款和小微企业贷款中,借款人往往处于弱势地位,缺乏与银行实质性协商的能力,格式合同中的罚息条款或有可能因缺乏上限约束而变得过高。此外,罚息与违约金之间的关系仍需厘清。“因此,建议在新规中增加公平原则和诚实信用原则等要求,明确罚息不得显著超出违约造成的实际损失,以实现协商自由与消费者保护的平衡。”董希淼提到。

“这种罚息市场化定价摆脱过往固定上浮约束,灵活适配借款人经营状况,倒逼银行精细化风

控定价。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏补充道。

此外,新规中另一项影响全民的变革,是日利率折算基准从“年利率÷360天”改为“按平年365天、闰年366天实际天数计算”,同时首次明确单利、复利年化计算标准。

娄飞鹏认为,计息新规贴合自然年度,将统一全行业计息口径,减少利息计算纠纷,同时小幅微调存贷实际付息水平,有利于规范各类信贷产品计价逻辑。

高息揽储“禁令”出台

值得关注的是,针对存款市场“隐性贴息”“存贷挂钩”等乱象,新规首次以规章形式明确高息揽储判定标准,划定三大违规红线。其中就包括,通过违规手工补息、突破市场利率定价自律机制相关自律约定、存贷挂钩等方式吸收存款,扰乱存款市场竞争秩序。

北京商报记者此前调查发现,每到季末、年末,部分银行总被“存款冲量”裹挟,资金掮客暗语牵线,“银主”为短期套利涌入,高息揽储乱象频发,而今,这场持续多年的高息抢存,也迎来监管重锤规范。

“当前高息揽储现象在特定时期和部分银行中仍然较为明显,表现形式包括违规手工补息、突破利率自律上限、赠送实物、贴息返现、发放加息券等。”董希淼称,新规首次在部门规章层面明确了“不得通过高息揽储等不正当手段吸收存款”,列举了包括违规手工补息、突破市场利率定价自律机制约定利率自律上限等方式,并强调这些行为扰乱存款市场竞争秩序,具有重要意义。

“此前相关禁止性规定主要见于市场利率定价自律机制的倡议文件,约束力有限;将其写入部门规章后,高息揽储行为获得更明确的定性和处罚依据,将有助于遏制存款市场的非理性竞争,维护银行体系负债成本基本稳定。”不过,董希淼也提到,在实践中仍需注意,一方面要进一步细化“违规”的认定标准,避免过于宽泛导致执行尺度不一;另一方面,应充分考虑中小银行在存款竞争中的特殊困难,避免“一刀切”使其生存空间过度受挤压;此外,需要与正常的存款利率市场

化竞争行为划清界限,保护金融机构合理的定价自主权。

建议细化配套实施指引

人民银行称,于26年前制定的《人民币存贷款利率管理规定》,已经不能完全适应存贷款利率管理工作的新形势、新任务和新要求,亟待进一步完善。

从罚息协商到计息统一,从规范揽储到权益保障,在业内看来,新规若正式发布,将是利率市场化改革深化背景下的一项重要制度。

董希淼称,近年来,贷款利率定价基准从传统的贷款基准利率转向贷款市场报价利率(LPR),存款利率市场化也不断深化。新规反映存贷款利率市场化改革的实践和趋势,为利率市场化改革进一步深化、金融机构差异化定价提供系统性的制度框架。同时,新规在深化利率市场化改革的同时,强调制度执行和自律机制建设,有助于在资产端规范贷款定价“内卷”行为,在负债端减少高息揽储行为,维护公平有序的市场竞争环境,进而缓解银行净息差持续收窄压力。

“新规是我国利率市场化改革的重要文件,统一了所有人民币存贷款业务的计结息规则,明确了人民银行监管与市场利率定价自律机制的职责边界,为后续利率市场化运行奠定了制度基础。”王蓬博也提到。

总体来看,新规方向明确、内容务实,表明我国利率管理从行政管制转向市场化契约安排,有助于疏通货币政策传导机制,推动我国利率市场化改革进入更加规范、透明、法治化的新阶段。同时,董希淼也建议,新规在罚息协商机制的可操作性、高息揽储认定标准的清晰度以及消费者权益保护等方面仍待细化、完善。

董希淼建议,可在正式稿发布时同步出台配套实施指引,对关键条款进行细化解释和示例说明;建立定期评估机制,对新规实施效果进行跟踪并及时修订;加强对利率政策的公众教育和宣传,特别是针对个人借款人的罚息、复利等规则做好政策解读,保障消费者的知情权和公平交易权,同时保护好金融机构合法权益。

北京商报记者 刘四红